

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

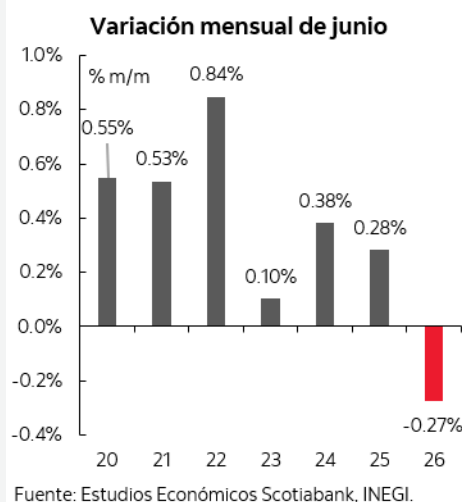
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas



Sorprende la inflación en junio: a pesar de la moderación, los servicios siguen presionados.

Puntos clave

- **La inflación general volvió a sorprender a la baja en junio**, ubicándose en 3.37% anual, por debajo del consenso de 3.50% y en su menor nivel desde diciembre de 2020, apoyada por una segunda caída mensual consecutiva.
- **La inflación subyacente también mostró una moderación**, al descender a 4.03% anual, con una desaceleración relativamente generalizada en mercancías; sin embargo, los servicios permanecen rígidos y siguen siendo el principal foco de presión.
- **El componente no subyacente explicó buena parte de la caída**, al bajar de 3.10% a 1.11% anual, principalmente por menores precios pecuarios y desaceleraciones en las frutas y verduras.
- **Hacia adelante**, la tendencia descendente aún no luce plenamente consolidada. Aunque la inflación general podría seguir favorecida por choques no subyacentes, Banxico mantendría una postura cautelosa hasta observar una moderación más sostenida del componente subyacente.

En junio, la inflación general volvió a sorprender a la baja, al descender de 3.94% a 3.37% anual, por debajo del consenso de 3.50% y en su menor nivel desde diciembre de 2020. En términos mensuales, registró una variación de -0.27%, permaneciendo en terreno negativo por segundo mes consecutivo. Frente a junios de años anteriores, esta lectura luce atípica, ya que suele tener variaciones positivas o moderadas de forma mensual, por lo que el comportamiento de la inflación no se explica mucho por la estacionalidad típica de junio, sino por choques en el componente agropecuario y simultáneamente, moderaciones en el componente subyacente.

La inflación subyacente también se moderó, al pasar de 4.19% a 4.03% anual en junio, por debajo del consenso de 4.10%. Destaca que, en la segunda quincena del mes, la medición anual se ubicó en 3.94%, por debajo de 4% por primera vez desde la primera quincena de mayo de 2025. La desaceleración fue relativamente generalizada al interior del componente, alcanzando niveles mínimos en meses: las mercancías bajaron de 3.78% a 3.55%, su menor nivel en trece meses, posiblemente beneficiadas de la apreciación del tipo de cambio respecto a los niveles del año pasado, con alimentos, bebidas y tabaco en 5.08% —mínimo de seis meses— y mercancías no alimentarias en 2.24% —el menor nivel desde hace trece meses. Por su parte, los servicios mostraron apenas una disminución marginal, al pasar de 4.52% a 4.49%, con educación y vivienda prácticamente sin cambios en 5.94% y 3.62%, respectivamente, así como una ligera moderación en otros servicios, a 5.12%. Entre los genéricos que continuaron ejerciendo presiones al alza destacaron la vivienda propia, los alimentos cocinados, las loncherías, fondas, torterías y restaurantes, así como los productos para el cabello y la renta de vivienda.

Por su parte, la inflación no subyacente se desaceleró con mayor fuerza, de 3.10% a 1.11% anual, con una variación mensual de -2.04%. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el componente agropecuario, que registró una caída mensual de -1.72%, en particular por la disminución de -5.56% en los precios pecuarios. Aunque las frutas y verduras se mantuvieron presionadas, con una variación anual de 5.56%, ésta fue considerablemente menor a la del mes previo, apoyada por bajas en productos como el jitomate (-38.98%) —que a inicios de año había sido uno de los genéricos con mayor incidencia al alza—, el chile serrano (-26.88%) y el chile poblano (-40.43%). Las correcciones en este subcomponente se pueden atribuir a condiciones de la oferta, como eventos climáticos, logísticos o de insumos. En contraste, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aportaron menos a la moderación del componente, al ubicarse en 3.46%, su mayor nivel en once meses. Entre los productos con mayor impacto al alza—ordenados por mayor incidencia— se encuentra la vivienda propia con una variación mensual de 0.31%, la papa y otros tubérculos con 9.32%, el aguacate en 24.53% y otros alimentos cocinados en 1.31%; mientras que el jitomate, el huevo y el chile serrano mantuvieron sus precios a la baja este mes.

En el entorno macroeconómico, diversos factores continúan influyendo en la dinámica de precios. Por ejemplo, los precios internacionales de materias primas han mostrado cierta moderación, lo que ha contribuido a contener las presiones en ciertos bienes. Por su parte, y a pesar de la realización del Mundial con sede compartida en México, el impacto inflacionario ha sido acotado y transitorio, concentrado en algunos servicios—como los alimentos y servicios de hospedaje, aunque sin efectos generalizados ni significativos.

Hacia adelante, el balance sugiere que, si bien la inflación general podría seguir mostrando volatilidad a

la baja en el corto plazo por factores asociados al componente no subyacente, las presiones en el componente subyacente—especialmente en servicios—continúan siendo el principal reto para la convergencia a la meta. En este contexto, la postura de política monetaria se mantendría en los niveles actuales, con Banxico atento a la evolución de la inflación subyacente, el tipo de cambio, y posibles choques externos. Así, el posible proceso desinflacionario que se ha observado en los últimos meses no está plenamente consolidado y dependerá de una moderación más clara y sostenida en las próximas lecturas.

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).